

0-793011

На правах рукописи

Тойкер Дмитрий Владимирович

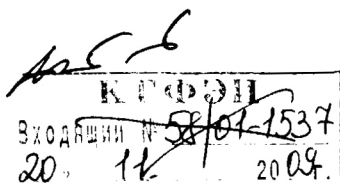
**Развитие методики анализа оборотных средств промышленного  
предприятия**

Специальность: 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

Москва -2009



Работа выполнена на кафедре бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Всероссийский заочный финансово-экономический институт»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
**Вахрушина Мария Арамовна**

Официальные оппоненты доктор экономических наук, профессор  
**Суглобов Александр Евгеньевич**  
кандидат экономических наук, доцент  
**Рыжова Валентина Вадимовна**

Ведущая организация Финансовая академия при  
Правительстве РФ

Защита диссертации состоится «4» декабря 2009г. в 16 часов в ауд. 1200  
на заседании диссертационного совета по защите диссертаций ГОУ ВПО  
«Всероссийский заочный финансово-экономический институт» по адресу:  
123995, г. Москва, ул. Олеко Дундича, 23.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Всероссийского заочного финансово-экономического института.

Автореферат разослан «9» ноября 2009г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000665119

Ученый секретарь диссертационного совета,

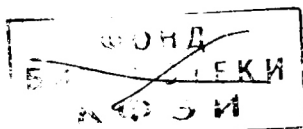
К.Э.Н., доцент

В.А. Ситникова

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В условиях глобального экономического кризиса, характеризующегося в первую очередь дефицитом ликвидности, вопросы управления оборотными средствами как наиболее ликвидной частью активов предприятия приобрели особую актуальность. В отличие от других сфер экономики, промышленное производство имеет длительный финансово-коммерческий цикл, поэтому его осуществление связано с большим риском экономических потерь из-за нехватки или нерационального использования оборотных средств на той или иной стадии цикла. В этой связи каждому промышленному предприятию необходимо решать двудединую задачу: в процессе формирования оборотных средств исключить излишние расходы на приобретение оборотных активов, и организовать такое их использование, которое обеспечит максимально возможную прибыль при минимальных вложениях. Решение указанной задачи, в первую очередь, зависит от качества внутрифирменного анализа, который призван определить необходимый объем формируемых оборотных средств, оценить влияние различных факторов на изменение эффективности их использования, выявить резервы повышения этой эффективности и послужить обоснованием решений менеджеров по использованию оборотных средств.

Действующие методики анализа оборотных средств не свободны от недостатков. Изучение экономической литературы по рассматриваемому вопросу позволяет сделать вывод, что совершенствованию методики анализа в значительной мере препятствуют проблемы как теоретического, так и практического характера. До сих пор отсутствует единообразие взглядов ученых и практиков на природу оборотных средств. Применяемые в процессе анализа коэффициенты не всегда позволяют достоверно определить результаты использования оборотных средств, поэтому методики, основанные на использовании таких коэффициентов, - принять правильные управленческие



решения, направленные на формирование и повышение эффективности их использования. Кроме того, традиционно используемая для целей анализа информационная база, основанная на данных финансовой отчетности, содержит в себе существенные ограничения для проведения такого анализа.

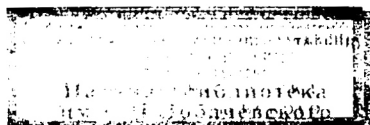
Указанные проблемы требуют глубокого изучения с целью нахождения путей повышения качества экономического анализа оборотных средств.

Таким образом, **цель** настоящей диссертационной работы состоит в разработке теоретико-методических положений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование внутрифирменного анализа оборотных средств промышленного предприятия. В соответствии с указанной целью в диссертации поставлены следующие **задачи**:

- критически оценить учетно-аналитическую базу, традиционно используемую в процессе анализа оборотных средств, и предложить пути ее дальнейшего развития;
- предложить новые методы проведения анализа оборотных средств, направленные на дальнейшее развитие существующих методик;
- разработать математический аппарат, используемый в расчетах в соответствии с новой методикой анализа
- сформулировать рекомендации по расширению системы показателей, применяемых при анализе эффективности использования оборотных средств.

**Предметом исследования** послужила совокупность теоретических и научно-методических положений экономического анализа оборотных средств хозяйствующих субъектов, **объектом исследования** – хозяйственная деятельность предприятий машиностроительной, легкой и пищевой отраслей промышленности.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретической и методологической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых по экономике и анализу деятельности организаций, законодательные и нормативные акты Российской Федерации по





вопросам экономического развития и организации учетных систем. Особое внимание было уделено работам таких отечественных и зарубежных авторов, как А. Апчерч, В.Г. Артеменко, И.Т. Балабанов, С.Б. Барнгольд М.В. Белендир, С. Брег, М.А. Вахрушина, Л.Т. Гиляровская, А. Дайле, О.В. Ефимова, М.Н. Крейнина, В.В. Ковалев, С.А. Рассказова-Николаева, В.В. Рыжова, Г.В. Савицкая, А.Е. Суглобов, Р.С. Сайфуллин, А.Д. Шеремет, К.В. Щиборщ и др.

В процессе исследования применялись экономико-статистический метод, методы группировок, комплексного анализа, сравнительного и факторного анализа, а также другие приемы научного исследования.

**Научная новизна результатов диссертации** заключается в следующем:

- сформулированы предложения, направленные на развитие учетно-аналитической базы, адекватной целям анализа оборотных средств и основанной на данных управленческого учета и отчетности (стр.60-66);
- разработан и теоретически обоснован метод определения потребности в оборотных средствах, в основу которого положен расчет суммы затрат производственно-коммерческого цикла, упрощающий работу по выявлению этой потребности (стр.89-101);
- предложен новый способ построения агрегированного баланса для анализа ликвидности активов предприятия, основанный на расширении действующей классификации оборотных средств предприятия и изменении способа оценки активов. Предложенная структура агрегированных групп баланса устраняет искажения исходных данных, присущие финансовой отчетности (стр.114-119);
- обоснована необходимость и разработан математический аппарат расчета оборачиваемости оборотных средств исходя из скорости физического прохождения оборотными активами стадий производственно-коммерческого цикла. Это позволит исключить влияние факторов, искажающих расчеты оборачиваемости оборотных

средств на всех стадиях цикла, а также рассчитать оборачиваемость каждой продуктовой группы для проведения сравнительного анализа оборачиваемости различных видов продукции (стр.128-138);

- раскрыта целесообразность применения показателя EVA не только в отношении капитала в целом, но и для определения эффективности использования оборотных средств, что способствует расширению возможностей анализа путем использования не только относительных показателей (рентабельность), но и абсолютных (стр.143-149).

#### **Теоретическая и практическая значимость исследования.**

Содержащиеся в диссертации рекомендации способствуют повышению уровня научной обоснованности проводимого внутрифирменного анализа оборотных средств. Кроме того, предложенные в ней подходы к содержанию анализа оборотных средств могут использоваться в дальнейших научных исследованиях и в учебном процессе при подготовке курса лекций по дисциплине «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности». Практическая значимость работы состоит в том, что предложенные подходы способствуют улучшению качества анализа и, как следствие, – принятию обоснованных управленческих решений, направленных на повышение качества формирования и использования оборотных средств предприятия. Разработанные в ходе исследования подходы к проведению анализа формирования и эффективности использования оборотных средств могут быть использованы в работе предприятий любых отраслей промышленности.

**Апробация работы.** Сформулированные автором практические рекомендации в области анализа формирования и использования оборотных средств внедрены в практику работы предприятий пищевой промышленности ЗАО «Провинция» и ОАО «Красная поляна +», что подтверждено справками о внедрении. Основные теоретические положения диссертации обсуждались на научных семинарах аспирантов, научно-практической конференции Всероссийского заочного финансово-экономического института «Современные

проблемы методологии организации бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита» (г. Москва).

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли отражение в 7 статьях и 1 монографии автора общим объемом 2,39 п.л., в т.ч. 2 публикации в журналах, рекомендованных ВАК.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, включающего 161 первоисточник, и приложений. Основной текст диссертации содержит 174 страницы, 34 таблицы, 11 рисунков.

Диссертация имеет следующую структуру:

## **Введение**

### **Глава 1. Эволюция понятия оборотных средств, проблемы их анализа**

- 1.1 Понятие, состав и классификация оборотных средств
- 1.2 Концепция анализа формирования и использования оборотных средств
- 1.3 Современные подходы к формированию информационной базы анализа оборотных средств.

### **Глава 2. Внутрифирменное учетно-аналитическое обеспечение перспективного анализа оборотных средств**

- 2.1 Управленческая отчетность как информационная база проведения анализа оборотных средств
- 2.2 Выявление потребности в оборотных средствах на основе данных управленческой отчетности
- 2.3 Анализ потенциальных источников финансирования оборотных средств

### **Глава 3. Анализ оборотных средств: управленческий аспект**

- 3.1 Построение агрегированного управленческого баланса для анализа ликвидности активов организации
- 3.2 Анализ оборачиваемости как скорости прохождения оборотными средствами стадий финансово-хозяйственного цикла
- 3.3 Показатели эффективности использования оборотных средств

## **Заключение**

## **Библиографический список**

## **Приложения**

## **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

### **Учетно-аналитическое обеспечение анализа оборотных средств**

В условиях рыночных отношений вопросы управления оборотными средствами организаций приобретают особую значимость. Являясь самостоятельной экономической категорией, оборотные средства оказывают эффективное воздействие на процесс производства и реализации продукции. Им принадлежит решающая роль в организации деятельности предприятия, в обеспечении его финансовой устойчивости и платежеспособности, прибыли и рентабельности. Эффективность функционирования оборотных средств во многом определяет эффективность деятельности организации. Сложность и многообразие задач, связанных с использованием оборотных средств, повышением их оборачиваемости и отдачи, вызывают необходимость глубоких исследований в этой области.

Анализ оборотного капитала охватывает следующие этапы:

- выявление потребности предприятия в оборотных средствах;
- определение источников финансирования оборотных средств;
- анализ влияния состояния оборотных активов на ликвидность;
- расчет скорости оборота оборотных средств для определения эффективности их использования;
- анализ прибыли, полученной в результате использования оборотных средств.

Общепринятые методики анализа, как правило, предполагают реализацию вышеперечисленных этапов посредством использования в качестве учетно-аналитической базы лишь данных финансовой отчетности организации. Однако финансовая отчетность формируется по правилам, установленным государством, и она не учитывает в полной мере информационные потребности

менеджмента предприятия. В этой связи, в диссертации предложено использовать для анализа оборотных средств построенные на данных управленческого учета бюджеты и отчеты об их исполнении, которые должны отражать те же аспекты хозяйственной деятельности, что и формы финансовой отчетности, однако информационное наполнение первых отличается от информационного наполнения последних. Первые более аналитичны, содержат не только финансовые, но и нефинансовые показатели и позволяют оценивать активы предприятия не по наименьшему из двух показателей - себестоимости и рыночной цене, - а по каждому из них. Это позволит не только получить более подробную информацию для последующего анализа оборотных средств, но и разработать новые, более корректные способы расчета аналитических показателей.

В процессе исследования автором был проведен сравнительный анализ методик, основанных на данных финансового и управленческого учета, применительно к деятельности предприятий различной отраслевой принадлежности: ЗАО «Провинция» (пищевая промышленность), ООО «КурскОбувь», ОАО «Егорьевск-обувь» (легкая промышленность), ЗАО «Курское машиностроительное производство», ОАО «Элеватормельмаш» и ЗАО «Курскрезинотехника» (машиностроение), - что позволяет рассчитывать на универсальность наших рекомендаций.

### **Определение потребности в оборотных средствах**

При определении потребности в оборотных средствах следует учесть, что, во-первых, за их счет осуществляются производственные затраты предприятия и их нехватка может привести к перебоям в производственном процессе. Во-вторых, поступление выручки часто не совпадает со временем отгрузки продукции и началом нового производственного цикла, то есть со временем потребления материальных ресурсов. В этих условиях предприятие должно предусмотреть такой размер оборотных средств, который позволит

начать новый кругооборот, не дожидаясь окончания предыдущего. Кроме того, для бесперебойной работы предприятие должно обладать оборотными средствами достаточными не только для формирования оборотных активов и осуществления производственных, коммерческих и управленческих расходов, но и для финансирования деятельности всех обслуживающих хозяйств организации.

Следовательно, необходимо на начало первого производственного цикла саккумулировать такую сумму оборотных средств, чтобы, пока авансированные в него оборотные средства не завершат свой кругооборот и не вернуться в виде выручки, предприятие могло бы осуществлять затраты, связанные как с производственно-сбытовой деятельностью, так и с административно-хозяйственной работой. Если обозначить сумму средств, авансированную в каждую стадию производства и реализации как  $x_i$ , то общую сумму средств, необходимых в планируемом периоде ( $x$ ), можно рассчитать по формуле:

$$\sum_{i=1}^n x = nx_1 + (n-1)x_2 + (n-2)x_3 + \dots + 2x_{n-1} + x_n, \quad (1)$$

Где:  $n$ - количество стадий производства и реализации в планируемом периоде;  
 $x_i$ - сумма средств, авансированная в соответствующую стадию производства.

Если же к данной сумме затрат прибавить управленческие расходы ( $a_0$ ) и коммерческие расходы ( $c_0$ ), которые необходимы для функционирования предприятия в течение первого производственно-коммерческого цикла, то формула примет следующий вид:

$$\sum_{i=1}^n x = nx_1 + (n-1)x_2 + (n-2)x_3 + \dots + 2x_{n-1} + x_n + a_0 + c_0 \quad (2)$$

Предложенный подход существенно экономит трудозатраты при определении потребности в оборотных средствах по сравнению с общепринятыми методами. Кроме того, он ориентирован на производственно-коммерческий цикл, а не на общую сумму затрат периода, что позволяет избежать ошибок в расчетах планируемой суммы оборотных средств при изменении масштабов деятельности.

## **Классификация источников финансирования оборотных средств и последовательность их анализа**

В условиях рыночной экономики все финансовые ресурсы, с помощью которых осуществляется формирование оборотных средств, имеют свою стоимость, поэтому анализ источников оборотных средств играет существенную роль.

В диссертации предложено помимо собственных и заемных источников выделять привлеченные источники формирования оборотных средств. Привлеченный капитал включает в себя все виды кредиторской задолженности и выделен из заемного капитала, поскольку заемный капитал – это средства, полученные предприятием во временное пользование на условиях срочности, возвратности и платности, а для кредиторской задолженности платность не характерна. Следовательно, привлеченный капитал – это принципиально отличный от заемного источник формирования оборотных средств.

В ходе анализа использования того или иного источника двумя главными критериями выступают срочность и цена капитала, поэтому искусство менеджера состоит в том, чтобы заставить функционировать его в течение как можно более долгого срока, минимизируя стоимость привлеченных средств.

В диссертации обоснована следующая последовательность анализа возможных источников финансирования:

- оценить, какую часть потребности можно покрыть за счет собственных источников;
- рассчитать срок привлечения заемных или привлеченных средств для обеспечения оставшейся потребности в оборотных средствах;
- определить цену каждого заемного или привлеченного источника, который может быть использован в течение анализируемого периода;
- на основании полученных данных сделать выбор источника.



## **Построение агрегированного управленческого баланса для анализа ликвидности активов организации**

При формировании оборотных средств предприятия необходимо уделять внимание ликвидности складывающейся структуры активов. Осуществление производственно-коммерческой деятельности сопряжено с движением материальных и денежных потоков. С одной стороны, входящие потоки ресурсов, необходимых для выполнения производственной программы, вызывают отток денежных средств. С другой стороны, реализация произведенной продукции приводит к притоку денежных средств. Таким образом, в результате использования оборотных средств в производственно-коммерческом цикле на отчетную дату у предприятия складывается некоторая структура оборотных активов, сформированных для осуществления им своей деятельности и противостоящих им обязательств.

Традиционный способ анализа ликвидности состоит в сравнении активов и пассивов бухгалтерского баланса, агрегированных в четыре группы по следующему принципу: активы – по степени убывания ликвидности имущества, пассивы – по степени удлинения сроков погашения обязательств. При этом для вывода о том, что баланс является ликвидным, каждая из первых трех групп активов должны быть не меньше соответствующих групп обязательств.

Не умаляя значения вышеизложенного подхода, отметим, что он не всегда позволяет принимать обоснованные управленческие решения, поскольку сложившиеся на сегодняшний день условия, в которых предприятие осуществляет свою деятельность, не находят своего отражения во внешней финансовой отчетности. Так, например, без использования дополнительных источников информации невозможно определить долю сомнительной дебиторской задолженности и последствия непогашения кредиторской задолженности. В диссертации обоснована необходимость разделять дебиторскую и кредиторскую задолженности на задолженность, образованную во взаимоотношениях с независимыми контрагентами (сторонняя

задолженность) и образованную во взаимоотношениях с контрагентами, принадлежащими тому же собственнику, что и анализируемое предприятие (структурная задолженность), поскольку в краткосрочном периоде структурную кредиторскую задолженность можно отнести к собственным источникам, а структурную дебиторскую задолженность – к наиболее ликвидным активам. С учетом вышеизложенного, в диссертации предложен подход к группировке активов и пассивов организации, предполагающий использование данных управленческой отчетности (табл.1).

Таблица 1

*Группировка активов для целей анализа ликвидности на основании данных управленческой отчетности*

Актив			Пассив		
1	2	3	4	5	6
Наименование группы	Обозначение	Статья актива	Наименование группы	Обозначение	Статья пассива
Наиболее ликвидные активы	A <sub>1</sub>	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, структурная дебиторская задолженность, векселя к получению	Наиболее срочные обязательства	П <sub>1</sub>	Кредиторская задолженность за вычетом структурной, авансов полученных, прочие краткосрочные обязательства
Быстро реализуемые активы	A <sub>2</sub>	Краткосрочная дебиторская задолженность за вычетом структурной, сомнительной и векселей к получению, нормативные остатки готовой продукции и прочие активы	Краткосрочные пассивы	П <sub>2</sub>	Краткосрочные кредиты и займы, авансы полученные, отложенные налоговые обязательства

1	2	3	4	5	6
Медленно реализуемые активы	A <sub>3</sub>	Запасы за вычетом нормативных остатков готовой продукции и неликвидов, НДС по приобретенным ценностям	Долгосрочные пассивы	П <sub>3</sub>	Долгосрочные кредиты и займы
Трудно реализуемые активы	A <sub>4</sub>	Внеоборотные активы, долгосрочная дебиторская задолженность за вычетом структурной, сомнительная дебиторская задолженность и неликвиды	Постоянные пассивы	П <sub>4</sub>	Собственный капитал, структурная кредиторская задолженность

Как видно из табл.1, детализация статей управленческого баланса позволит сгруппировать активы и пассивы организации для последующего анализа оборотных средств более адекватно условиям хозяйственной деятельности конкретного предприятия.

В диссертации аргументировано, что для целей анализа запасы сырья, материалов и готовой продукции должны оцениваться по цене их возможной реализации, поскольку именно она, а не себестоимость характеризует величину потенциальной выручки, позволяющей расплатиться с кредиторами. В результате изменения стоимости товарно-материальных ценностей и основных средств возникает разница между суммой активов и пассивов предприятия, которую в диссертации предложено включать в собственный капитал.

Практический опыт автора дает возможность утверждать, что анализ ликвидности активов предприятия, основанный на использовании данных управленческой отчетности, позволяет аналитикам проводить более успешные исследования для целей планирования приобретения активов и осуществления платежей и принимать наиболее корректные решения по управлению финансовыми потоками предприятия.

## Оборачиваемость оборотных средств как скорость прохождения стадий производственно-коммерческого цикла

Важнейшим фактором влияния оборотных средств на результаты деятельности предприятия является оборачиваемость оборотных средств.

Однако основополагающим фактором значения традиционно используемых показателей оборачиваемости (коэффициент оборачиваемости оборотных средств, длительность оборота и условное высвобождение или привлечение средств) является размер полученной выручки, который зависит не только от скорости оборота оборотных средств, но и от заложенной в выручку прибыли. В общепринятой практике расчета оборачиваемости данный факт не находит отражения, что не позволяет провести всеобъемлющий анализ финансовых результатов деятельности организации.

Оборачиваемость оборотных средств обусловлена физическим переходом активов из одного состояния в другое. Исходя из формулы «Деньги – Товар – Производство – Товар – Деньги», измерителем, отражающим количество активов, участвующих в одном обороте, может служить количество сырья, которое одновременно используется в узком месте производства какой-либо группы (вида) продукции. Тогда, используя данные отчета об исполнении бюджета, в котором отражаются не только финансовые, но и нефинансовые показатели, можно рассчитать управленческий коэффициент оборачиваемости ( $K'_{об}$ ):

$$K'_{об} = ( \frac{z_0^{ом}}{Q_0} * Q_1 ) / z_{загр}, \quad (3)$$

где:  $Q_0$  – плановое количество продаж;

$Q_1$  – фактическое количество продаж;

$z_0^{ом}$  – плановая сумма затрат сырья (в количественном выражении), основных материалов, относимых на данную продуктовую группу;

$z_{загр}$  – нормативные затраты сырья в количественном выражении при полной загрузке узкого места (стадии производства или участка,

характеризующегося недостаточным или минимальным количеством производственных мощностей).

Этот показатель целесообразно рассчитывать для каждого вида (группы) продукции.

Выражение  $\frac{Z_0^{OM}}{Q_0} * Q_1$  характеризует нормативное количество затрат сырья

и основных материалов, приходящееся на фактический объем производства и реализации. Нетрудно заметить, что в вышеприведенном расчете оборачиваемости отождествляются значения выручки по принципу признания доходов (или выручки по факту отгрузки) и выручки по факту оплаты. Данный показатель характеризует скорость прохождения оборотными средствами стадий производства и хранения готовой продукции на складе. Чтобы рассчитать количество полных циклов (до момента оплаты), управленческий коэффициент оборачиваемости  $K_{об}$  необходимо скорректировать на соотношение выручки по факту оплаты и выручки по факту отгрузки.

$$K''_{об} = \left( \frac{Z_0^{OM}}{Q_0} * Q_1 \right) / Z_{загр} * (N_{опл} / N_{отгр}) \quad (4)$$

где:  $K''_{об}$  – управленческий коэффициент оборачиваемости оборотных средств до момента поступления денег на предприятие;

$N_{опл}$  – выручка по оплате;

$N_{отгр}$  – выручка по отгрузке.

Предложенный метод расчета оборачиваемости позволяет оценить оборачиваемость каждого вида (группы) продукции.

При этом под полной загрузкой узкого места понимается работа не всех мощностей, имеющих в данном месте возникновения затрат, а только той их части, которая используется непосредственно для производства рассматриваемого вида продукции.

Подставляя значения  $K'_{об}$  и  $K''_{об}$  в формулу расчета средней продолжительности одного оборота в днях (*Доб*) можно получить среднюю продолжительность оборота для оборачиваемости при определении выручки по

принципу признания доходов  $D'_{об}$  и среднюю продолжительность оборота для оборачиваемости при определении выручки по факту поступления денежных средств на предприятие  $D''_{об}$

Сумму высвобожденных (дополнительно привлеченных) оборотных средств (руб.) предложено рассчитывать по формуле:

$$\frac{\text{Дополнительное привлечение средств в оборот в анализируемом периоде}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{[переменные затраты]}}{\text{Длительность анализируемого периода}} \cdot \left( \Delta'_{об1} - \Delta'_{об0} \right) \quad (5)$$

В диссертации сделан вывод, что для расчета суммы высвобожденных (дополнительно привлеченных) оборотных средств должен использоваться показатель  $D'_{об}$ , поскольку дебиторская задолженность является частью оборотных средств. В случае, когда  $D'_{об1} < D'_{об0}$ , для расчета высвобожденных средств должен использоваться показатель «выручка». Если же  $D'_{об1} > D'_{об0}$ , то для расчета средств, дополнительно привлеченных в оборот, должен использоваться показатель «переменные затраты», поскольку именно они будут возрастать при увеличении длительности производственно-коммерческого цикла. Постоянные же затраты останутся неизменными за период.

Важным преимуществом предложенного способа расчета оборачиваемости является то, что он позволяет определить, какую часть выручки предприятие получило за счет ускорения оборачиваемости, а какую – за счет изменения цены. Аналогично, изменение суммы прямых затрат может быть вызвано изменением количества оборотов, изменением цен на потребленное сырье или расценок на труд, а также экономией (перерасходом) сырья или увеличением (уменьшением) времени работы основных производственных рабочих.

Отклонение в выручке, обусловленное ускорением оборачиваемости, можно рассчитать по формуле (руб.):

$$\Delta N_{об} = (K_{об1}^* - K_{об0}^*) \cdot \frac{N_0}{Q_0} \cdot Q_{норм.} \quad (6)$$

где:  $\Delta N_{об}$  – изменение выручки, обусловленное изменением скорости оборота оборотных средств;

$K'_{об_1}$  – управленческий коэффициент оборачиваемости отчетного периода (по оплате);

$K'_{об_0}$  – управленческий коэффициент оборачиваемости базисного (предыдущего) периода (по оплате);

$N_0$  – выручка от продаж базисного (предыдущего) периода (по оплате);

$Q_0$  – количество проданной продукции базисного (предыдущего) периода (по оплате);

$Q_{норм.}$  – количество продукции, получаемое при полной загрузке узкого места за один производственный цикл.

Отклонение прямых затрат (стоимости сырья или суммы начисленной заработной платы) предлагается рассчитывать по формуле (руб.):

$$\Delta Z_{об} = (K'_{об_1} - K'_{об_0}) \cdot \frac{Z_0}{Q_0} \cdot Q_{норм.}, \quad (7)$$

где:  $\Delta Z_{об}$  – изменение прямых затрат, обусловленное изменением скорости оборота оборотных средств, руб.;

$K'_{об_1}$  – управленческий коэффициент оборачиваемости отчетного периода (по отгрузке);

$K'_{об_0}$  – управленческий коэффициент оборачиваемости базисного (предыдущего) периода (по отгрузке);

$Z_0$  – затраты сырья (трудовые затраты) базисного (предыдущего) периода на реализованную продукцию (по отгрузке), руб.;

$Q_0$  – объем проданной продукции базисного (предыдущего) периода (по отгрузке) в натуральном измерении;

$Q_{норм.}$  – объем продукции, производимый при полной загрузке узкого места за один производственный цикл в натуральном измерении.

Зная длительность производственно-коммерческого цикла, можно рассчитать длительность его стадий: производства, хранения готовой продукции до реализации и дебиторской задолженности до оплаты готовой продукции покупателями. При этом на практике данные показатели удобнее рассчитывать не в хронологическом, а в обратном порядке.

Длительность стадии дебиторской задолженности можно определить, сравнивая длительность оборотов до отгрузки продукции покупателю ( $D'_{об}$ ) и до момента оплаты покупателем отгруженной ему продукции ( $D''_{об}$ ). Соответственно, длительность нахождения оборотных средств в состоянии дебиторской задолженности (в днях) представляет собой разницу между этими показателями.

$$D_{дз} = D''_{об} - D'_{об}, \quad (8)$$

где  $D_{дз}$  – длительность нахождения оборотных средств в состоянии дебиторской задолженности.

Длительность периода нахождения готовой продукции на складе можно рассчитать, используя данные карточек складского учета: время прибытия продукции на склад, а также время выбытия со склада. Следовательно, продолжительность нахождения оборотных средств в виде запасов готовой продукции (в днях) можно рассчитать по средней гармонической:

$$\bar{D}_{гп} = \frac{\sum_i^n V_i D_{гпi}}{\sum_i V_i} \quad (9)$$

где  $\bar{D}_{гп}$  – средняя продолжительность нахождения оборотных средств в виде запасов готовой продукции;

$D_{гпi}$  – продолжительность нахождения на складе каждого вида готовой продукции;

$V_i$  – количество готовой продукции соответствующего вида (группы) в натуральном выражении, находящееся на складе в натуральном измерении;



$n$  – количество партий, «прошедших» через склад в течение анализируемого периода.

Зная длительность периода нахождения оборотных средств в виде запасов готовой продукции и дебиторской задолженности, а также общую длительность производственно-коммерческого цикла, можно рассчитать длительность нахождения оборотных средств в сфере производства ( $D_{np}$ ). Этот показатель может рассчитываться как разность между длительностью производственного цикла и длительностью нахождения оборотных средств в виде запасов готовой продукции и дебиторской задолженности (в днях):

$$D_{np} = D''_{об} - D_{дз} - D_{зн}, \quad (10)$$

Как показало исследование, управленческий коэффициент оборачиваемости, рассчитанный через затраты сырья, как правило, превышает коэффициент оборачиваемости, рассчитанный традиционным способом. В диссертации раскрыты причины подобных расхождений: на практике в ходе осуществления производственно-коммерческого цикла предприятие несет ряд затрат, непосредственно с ним не связанных, например, управленческие расходы, которые не авансируются в кругооборот, а компенсируются за счет полученной выручки, признаваясь расходами периода. Однако, как правило, в бухгалтерском учете данные расходы относят на себестоимость готовой продукции и остатки незавершенного производства, тем самым увеличивая сумму оборотных средств, участвующих в расчете коэффициента оборачиваемости и уменьшающих его значение.

Предложенные в диссертации методические подходы позволяют исключить влияние факторов, искажающих расчеты оборачиваемости оборотных средств на всех стадиях производственно-коммерческого цикла, а также определить оборачиваемость каждой продуктовой группы, что имеет особое значение при проведении сравнительного анализа оборачиваемости различных видов продукции.

### **Возможности применения показателя EVA для анализа эффективности использования оборотных средств**

При анализе эффективности деятельности предприятия в последние годы в зарубежной и российской практике все больше внимания уделяется показателю экономической добавленной стоимости - EVA (economic value added).

Экономическая добавленная стоимость представляет собой чистую прибыль предприятия, уменьшенную на величину платы за весь капитал, инвестированный в организацию. При этом предполагается, что предприятие должно быть не только доходным в принципе, но и получать прибыль, максимально возможную из альтернативных вариантов. Этим и объясняется тот факт, что при расчете EVA из суммы прибыли вычитается плата за пользование не только заемными средствами, но и собственным капиталом. В современной литературе EVA рассчитывается как показатель оценки эффективности всего капитала предприятия (внеоборотных и оборотных активов). В диссертации предложено рассчитывать данный показатель и для оценки эффективности использования оборотных средств.

Чтобы осуществить такой расчет, в первую очередь необходимо исключить влияние на прибыль вложений во внеоборотный капитал. Для этого в диссертации предложено использовать в расчетах не прибыль от обычной деятельности, а прибыль до признания процентов, налогов и амортизации (EBITDA). Далее следует определить размер капитала, вложенного в оборотные средства предприятия.

Последующий анализ предполагает ряд допущений:

- 1) собственный капитал в первую очередь используется для создания внеоборотных активов, оборотные средства формируются за счет его оставшейся части;
- 2) долгосрочные кредиты целиком расходуются на приобретение внеоборотных активов. На практике возможна ситуация, когда за счет привлечения долгосрочных кредитов предприятие будет

финансировать вложения в оборотные активы, однако она достаточно редка.

Тогда верно следующее соотношение:

$$\begin{array}{l} \text{Капитал,} \\ \text{направленный} \\ \text{на} \\ \text{формирование} \\ \text{оборотных} \\ \text{средств} \end{array} = \text{Краткосрочные} \\ \text{обязательства} + \left( \begin{array}{l} \text{Собственный} \\ \text{капитал за} \\ \text{вычетом} \\ \text{отклонений в} \\ \text{стоимости} \\ \text{имущества} \end{array} \right) + \left( \begin{array}{l} \text{Долгосрочные} \\ \text{обязательства} \\ \text{внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)$$

Если сумма внеоборотных активов превышает сумму долгосрочных обязательств, это означает, что оборотные средства финансировались за счет краткосрочных обязательств и части собственного капитала. Если сумма внеоборотных активов меньше суммы долгосрочных обязательств, это означает, что часть этих обязательств является источником финансирования оборотных активов и не направлена на формирование внеоборотных активов предприятия.

Зная структуру капитала, направленного на формирование оборотных средств, можно рассчитать его цену. В диссертации предлагается использовать средневзвешенную цену капитала (WACC), которую можно рассчитать следующим образом:

$$WACC = C_i * D_i \quad (11)$$

где:  $C_i$  – цена источника с учетом налогового эффекта, %.

$D_i$  – доля источника в общей сумме пассивов, направленных на формирование оборотных средств.

Тогда показатель EVA для оборотных средств можно рассчитать по формуле:

$$EVA = EBITDA - WACC * TC, \quad (12)$$

где:  $TC$  (turn capital) – сумма оборотных средств предприятия.

В зависимости от полученных значений EVA могут быть сделаны следующие выводы:

- 1)  $EVA = 0$ . Собственник предприятия равно выигрывает, продолжая операции в выбранном направлении или вкладывая средства банковские депозиты. Решение о развитии избранных направлений должно приниматься исходя из маркетинговых задач (поддержание доли рынка или уход с него, поддержание имиджа и миссии предприятия), а также степени риска деятельности;
- 2)  $EVA > 0$ . Вложение оборотных средств в выбранное направление деятельности эффективно, рыночная стоимость предприятия увеличивается, данное направление следует развивать;
- 3)  $EVA < 0$ . Рыночная стоимость предприятия уменьшается. Вложенный в оборотные средства капитал уменьшается за счет потери альтернативной доходности.

Таким образом, показатель EVA дополняет действующий инструментарий методики анализа прибыли, полученной в результате управления оборотными средствами, путем использования не только относительных величин (рентабельность), но и абсолютных.

## СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ

### Публикации, в журналах, рекомендуемых ВАК

1. Тойкер Д.В. Анализ эффективности работы оборотных средств при помощи показателя EVA // Вестник университета (Государственный университет управления). – 2009. - №15 – 0,2 п.л.
2. Тойкер Д.В. Новый взгляд на оборачиваемость // Экономист. – 2007. - №5 – 0,3 п.л.

### Монографии

3. Современные тенденции развития бухгалтерского учета и экономического анализа: теория и практика: Монография / под ред. М.А. Вахрушиной. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2009. – 0,5 п.л.

### Прочие публикации

4. Тойкер Д.В. Как рассчитать потребность в оборотных средствах // Управленческий учет и финансы. – 2008. - №3 (15) – 0,5 п.л.
5. Демченко О.А., Тойкер Д.В. С чем едят бюджеты // БОСС. – 2006. - №4 – 0,2 п.л.
6. Тойкер Д.В. Анализ ликвидности: управленческий аспект // Управленческий учет и финансы. – 2006. - №1 (05) – 0,3 п.л.
7. Тойкер Д.В. Анализ формирования материально-производственных запасов. //Современные проблемы методологии организации бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита. Материалы научно-практической конференции Всероссийского заочного финансово-экономического института (28-29 ноября 2002г.). В 2 ч. Ч I/ Под ред. Проф. Л.Т. Гиляровской – М. Современная экономика и право, 2003. –0,1 п.л.
8. Пласкова Н.С., Тойкер Д.В. Бухгалтерская отчетность как информационная база финансового анализа. // Финансовая газета. Региональный выпуск. – 2002. - №35 (408) – 0,3 п.л.

ЛР ИД № 00009 от 25.08.99 г.

Подписано в печать 28.10.2009. Формат 60×90 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman Суг.  
Усл. печ. л. 1,0. Тираж 100 экз. Заказ № 1270.

Отпечатано в редакционно-издательском отделе  
Всероссийского заочного  
финансово-экономического института (ВЗФЭИ)  
с оригинал-макета заказчика.  
Олеко Дундича, 23, Москва, Г-96, ГСП-5, 123995



102